

MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2472

Informe: Semestral del Primer semestre 2016

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02-08-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la

Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Las entidades de crédito en la que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierta, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

La única técnica que la Sociedad utilizará como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez de la Sociedad.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el Anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

La Sociedad aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe, la SICAV ha utilizado instrumentos derivados como inversión para completar la cartera de contado de acciones. Para ello se han realizado operaciones de compra y venta

de futuros sobre IBEX-35, GER-BUND, EUROSTOXX 50, DOW JONES, DAX, mini IBEX-35 y mini S&P 500 y sobre futuros de divisas eurodólar y eurolibra, así como en opciones del mercado europeo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		300.060,00	293.785,00
Nº de accionistas		130	134
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.290	10,9630	10,2532	11,8988
2015	3.496	11,8994	11,6879	13,5861
2014	3.791	12,6157	12,1408	13,0815
2013	3.978	12,3940	11,3344	12,4249

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	4,99	5,86	4,99	14,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,03

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
-7,87	-2,89	-5,13	-0,50	-6,79	-5,68	1,79	3,82	-2,02

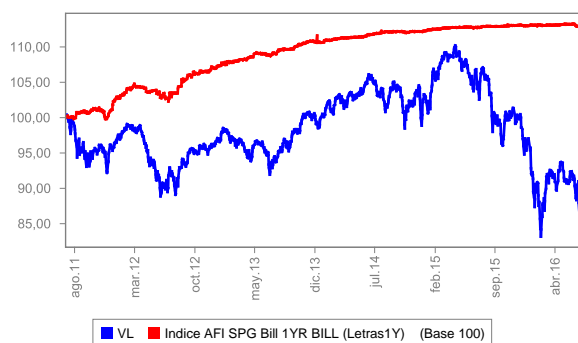
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

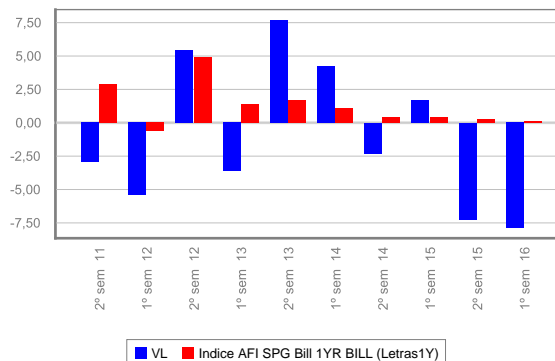
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,21	0,61	0,60	0,60	0,60	2,28	2,06	2,17	2,58

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Último cambio vocación: 02/08/2002.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.721	82,71	2.880	82,38
Cartera Interior	1.757	53,40	1.956	55,95
Cartera Exterior	957	29,09	918	26,26
Intereses de la Cartera de Inversión	7	0,21	1	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio			5	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	465	14,13	598	17,11
(+/-) RESTO	104	3,16	18	0,51
TOTAL PATRIMONIO	3.290	100,00%	3.496	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.496	3.822	3.496	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	2,01	-1,39	2,01	-231,98
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-8,18	-7,49	-8,18	-0,67
(+) Rendimientos de Gestión	-6,90	-6,28	-6,90	-0,04
(+) Intereses	0,34	0,27	0,34	17,40
(+) Dividendos	0,70	0,40	0,70	57,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,43	-0,38	-1,43	244,47
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,52	-3,94	-3,52	-18,81
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,78	-1,08	-1,78	49,16
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,87	-1,92	-0,87	-58,60
(+/-) Otros Resultados	-0,34	0,38	-0,34	-182,36
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,28	-1,21	-1,28	-3,93
(-) Comisión de gestión	-1,04	-1,06	-1,04	-10,16
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,16
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,08	-0,15	69,45
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	46,48
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.290	3.496	3.290	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

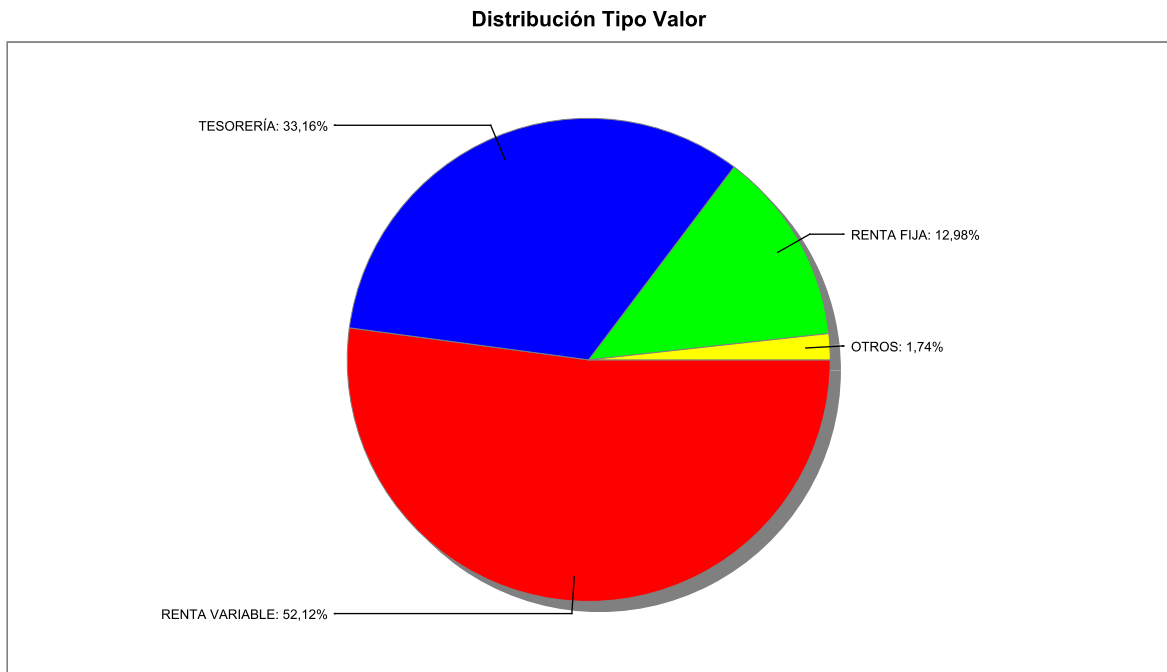
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ITINERE INFRAESTRUCT 4,35 2019-06-09	EUR	43	1,30	41	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		43	1,30	41	1,18
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4,63 2016-10-14	EUR	52	1,58	53	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52	1,58	53	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95	2,88	94	2,69
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-01-04	EUR			400	11,44
REPO BANCO MEDIOLANUM 2016-07-01	EUR	600	18,24		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	18,24	400	11,44
TOTAL RENTA FIJA		695	21,12	494	14,13
ACCIONES ENDESA SA	EUR			28	0,79
ACCIONES SACYR SA	EUR			9	0,26
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	20	0,59		
ACCIONES NH HOTELES SA	EUR	30	0,92		
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	6	0,19	11	0,30
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR			49	1,40
ACCIONES CORPORACION FINANCI	EUR	18	0,55		
ACCIONES REPSOL SA	EUR			35	1,01
ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	26	0,81	56	1,61
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	63	1,93	102	2,93
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	34	1,05	46	1,31
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	24	0,73	18	0,52
ACCIONES BBVA	EUR			20	0,58
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	24	0,72	22	0,62
ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR			19	0,53
ACCIONES MIGUEL Y COSTAS & MI	EUR	18	0,54		
ACCIONES ENAGAS	EUR			52	1,49
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCT	EUR			84	2,39
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR			21	0,61
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COM	EUR			25	0,72
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			38	1,08
ACCIONES ATRESMEDIA CORP MED	EUR	44	1,33	20	0,56
ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR			8	0,22
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			21	0,61
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	27	0,81	35	1,00
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	63	1,90	62	1,78
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	29	0,89	23	0,66
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	11	0,33		
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR			10	0,28
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	27	0,82		
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR			12	0,33
ACCIONES IBERDROLA	EUR			20	0,56
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	20	0,62	33	0,93
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR			32	0,91
ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	36	1,10	17	0,48
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	22	0,67		
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	16	0,49	39	1,10
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	13	0,40	33	0,93
ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	11	0,34	8	0,22
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			24	0,68
ACCIONES 1NKEMIA IUCT GROUP	EUR	11	0,33		
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	24	0,73	10	0,28
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	18	0,53	17	0,48
ACCIONES INDITEX SA	EUR			32	0,91
ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	11	0,33		
ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	26	0,80	28	0,79
ACCIONES EUROCONSULT GROUP SA	EUR	6	0,18		
ACCIONES TALGO SA	EUR	12	0,38	17	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	21	0,64		
ACCIONES GRUPO PRISA SA	EUR	8	0,23	16	0,45
ACCIONES LABORATORIO REIG JOF	EUR			18	0,50
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	5	0,16	13	0,36
DERECHOS REPSOL SA	EUR			2	0,05
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	6	0,18		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	24	0,74		
ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	14	0,43		
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	14	0,42		
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	12	0,38		
TOTAL RV COTIZADA		794	24,19	1.185	33,71
TOTAL RENTA VARIABLE		794	24,19	1.185	33,71
PARTICIPACIONES BARCLAYS WEALTH MANA	EUR	85	2,58	91	2,60
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR			100	2,85
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	34	1,04	41	1,18
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	94	2,85	51	1,46
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	52	1,58		
TOTAL IIC		265	8,05	283	8,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.754	53,36	1.962	55,93
OBLIGACION OBRASCON HUARTE LAIN 4,75 2022-03-15	EUR	68	2,06	84	2,41
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	95	2,87	101	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		163	4,93	185	5,30
OBLIGACION RED ELECTRICA CORPOR 3,50 2016-10-07	EUR	101	3,08	103	2,95
OBLIGACION BBVA 1,18 2049-08-10	EUR	68	2,07	84	2,42
BONO BMW 2017-03-16	CAD			4	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		169	5,15	191	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		332	10,08	376	10,78
TOTAL RENTA FIJA		332	10,08	376	10,78
ACCIONES EMC CORP	USD			47	1,35
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	18	0,55		
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	11	0,32		
ACCIONES SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	37	1,14	39	1,12
ACCIONES LINDE AG	EUR			20	0,57
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	9	0,26		
ACCIONES LANXESS AG	EUR			21	0,61
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	18	0,55		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	17	0,51		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			10	0,28
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	17	0,52		
ACCIONES POSCO	USD			16	0,47
ACCIONES JUST-EAT HOLDING LTD	GBP	13	0,39		
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR			8	0,22
ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	30	0,90		
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	14	0,42		
ACCIONES FINANCIERE DE L'ODET	EUR	22	0,66		
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	10	0,30		
ACCIONES BMW	EUR	14	0,43		
ACCIONES SHUTTERFLY INC	USD	10	0,32		
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN	EUR	32	0,98		
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	17	0,53		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	13	0,38		
ACCIONES PAGEGROUP PLC	GBP	14	0,43		
ACCIONES TED BAKER PLC	GBP	15	0,44		
TOTAL RV COTIZADA		331	10,03	161	4,62
TOTAL RENTA VARIABLE		331	10,03	161	4,62
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	41	1,25	47	1,35
PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	USD			28	0,79
PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD			9	0,27
PARTICIPACIONES GARIM SCA SICAV	EUR	120	3,64	128	3,65
PARTICIPACIONES MARKET VECTOR	USD			3	0,09
PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD				0,01
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	USD	56	1,71	54	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR			21	0,59
PARTICIPACIONES PROSHARES TRUST	USD			38	1,10
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	33	1,01	28	0,79
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	18	0,56	22	0,62
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MGM	EUR	30	0,91	21	0,60
PARTICIPACIONES MARKET VECTOR	USD	6	0,19		
PARTICIPACIONES PROSHARES TRUST	USD	18	0,54		
TOTAL IIC		322	9,81	399	11,41
OBLIGACION LANDSBANKI ISKANDS H 0,07 2049-02-24	EUR		0,01		
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,01		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		985	29,93	936	26,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.739	83,29	2.898	82,74
OBLIGACION LANDSBANKI ISKANDS H 0,05 2049-02-24	EUR			5	0,14
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio				5	0,14

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
A. TELEFONICA SA	V/ Opc. PUT O.P. TELEFONICA SA 8,9 DIC16 (V)	45	inversión
A. AXA (GR)	V/ Opc. PUT O.P. AXA SA 18 DIC16 (V)	54	inversión
A. DAIMLER AG-REG SHARES	V/ Opc. PUT O.P. DAIMLER AG 50 MAR17 (V)	100	inversión
A. RANDSTAD HOLDING NV	V/ Opc. PUT O.P. RANDSTAD HOLDING NV 36 DI	72	inversión
A. ASSICURAZIONI GENERALI SPA	V/ Opc. PUT O.P. ASSICURAZIONI GENERALI 11	33	inversión
Total subyacente renta variable		304	
TOTAL OBLIGACIONES		304	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) El día 11 de marzo de 2016, la CNMV inscribió en sus registros, la incorporación de la comunicación de delegación de la gestión de la sociedad en TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la revocación del acuerdo de delegación con TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. La sustitución de la entidad delegada no supone una modificación en la gestión de la sociedad ya que ésta seguirá siendo realizada por el mismo equipo y no ha habido modificaciones en la política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

b) Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.

El día 14 de junio de 2016, se celebró la Junta General de Accionistas de la sociedad, habiéndose adoptado, entre otros, el acuerdo de modificar los Estatutos Sociales de la compañía mediante la aprobación de un nuevo texto estatutario por el que se adaptan al modelo de Estatutos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De conformidad con la normativa, esta modificación se considera de escasa relevancia, no requiriendo, en consecuencia, autorización administrativa.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 56.222.259 euros, de los que 48.019.586 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.678'81% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.433'87% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 56.528.001 euros, de los que 48.019.592 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.687'94% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.433'87% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de intermediación, ha sido del 0'9066% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones de repo, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Este primer semestre ha sido uno de los más convulsos que se recuerdan, con tensiones tanto macroeconómicas como de índole política. Indicadores desconcertantes en cuanto a crecimiento se refiere acompañados de momentos de euforia, como en el mes de marzo, y meses de absoluto pesimismo como en enero, después de que saltaran las alarmas desde los países emergentes dado el nivel de precios de las materias primas. Al final nos encontramos, en renta variable, en el mismo sitio en que lo dejamos el año pasado (-0,57%, MSCI World) y con valoraciones en renta fija todavía más extremas.

El 74% de los títulos de deuda pública mundial se encuentra ya a TIRes por debajo del 1% y las TIRes son negativas en más del 30% de los casos. Con una inflación subyacente en EE.UU. por encima del 2% y un crecimiento anualizado del 2%, no parece tener mucho sentido un bono en el 1,45% a no ser que pensemos en una recesión de órdago. Sin duda, la actuación constante de los bancos centrales en todo el mundo nos ha llevado a una situación en la que los inversores habituales de renta fija deben salir de su hábitat natural para buscar el "cupón" en forma de dividendo en el mercado de renta variable. Con todo esto, referéndums aparte, la situación por clase de activo en el periodo ha sido la siguiente.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY, y, por regiones, sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,6%, MSCI EM) y comportamiento dispar entre los desarrollados con EE.UU. en terreno positivo (2,7%, S&P) mientras Europa (-12,3% Euro Stoxx 50) y Japón (-15,6%, Nikkei) cerraban el semestre con pérdidas significativas.

En materias primas, fuertes apreciaciones (+13,1%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por energía (+30,5%, Crudo) y metales preciosos (24,6%, Oro).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así, existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

El semestre pasado se ha caracterizado sin duda por el aumento de la volatilidad en todas las clases de activos y en especial en el mercado de materias primas, con las dudas sobre el crecimiento de la economía China y los datos mixtos que se han ido publicando tanto en Europa como en EE.UU. En algunos casos, las ganancias acumuladas en la primera parte del año han desaparecido dando paso a los números rojos. En este entorno el mercado la renta fija soberana ha vuelto a actuar como refugio, mientras que el crédito con grado de inversión cerró el semestre con caídas cercanas al 1% y el segmento de bonos basura con caídas del 6% arrastrado sobre todo por las compañías vinculadas al sector de la energía y las materias primas.

En renta variable, el índice global MSCI World se dejaba un 4,20%. Los índices europeos y el índice japonés han sido los más castigados por las dudas sobre China mientras EE.UU. conseguía capear mejor el temporal. Los mercados emergentes, por otra parte, aquejados por diferentes desequilibrios y su vinculación a las materias primas han registrado rentabilidades negativas de doble dígito alto, -18%, dejando las valoraciones en niveles muy atractivos para inversores a largo plazo.

Durante este periodo la cartera se ha portado en líneas con las bolsas europeas y nacional, por lo las valoraciones de los activos han ido paulatinamente a la baja, sobre todo por contagio del efecto BREXIT, esperamos la recuperación para finales de este año.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo fue del del -7'869%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'202% y la rentabilidad del IBEX-35 de -14'4685%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 3.290 miles de euros respecto a 3.402 miles de euros al final del periodo anterior.

Los gastos soportados por la Sociedad en el último periodo fueron del 1'211% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1'211%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión en Renta Fija se ha situado en el 3,15%. La duración de la cartera de Renta Fija es de 0,328 años. La posición de la cartera en Renta Fija pretende aprovechar los posibles movimientos en los tipos de interés que se esperan para los próximos meses.

El 17,88% del patrimonio está invertido en otras IIC.

La inversión en bolsa representa un 34,24% del patrimonio al final del periodo, compuesta por una selección de acciones representativas del mercado español y europeo.

La liquidez representa el 15,87% del patrimonio y está invertida en repo de deuda pública con vencimiento inferior a 6 meses.

Por cuanto respecta a la operativa en derivados, la Sociedad ha utilizado instrumentos derivados como inversión para completar la cartera de contado de acciones. Para ello se han realizado operaciones de compra y venta de futuros sobre IBEX35, GER-BUND, EUROSTOXX 50, DOW JONES, DAX, mini IBER35 y mini S&P 500 y sobre futuros de divisas eurodólar y eurolibra, así como en opciones del mercado europeo.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la SICAV durante el periodo ha sido de 15'487%, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738%. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 5'103%.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de la sociedad en cuanto a su política de inversión.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, pudiendo subir los tipos de interés entre tres y cinco veces en 2016.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito.

Seguimos favoreciendo los activos de riesgo y Europa como región predilecta. Las valoraciones son más exigentes y la selección de valores es clave a la hora de generar Alpha. Por otra parte las revisiones de beneficios y los números presentados por las compañías durante el tercer trimestre invitan a la cautela y sin duda los datos del cuarto trimestre arrojarán mucha información sobre el impacto de la ralentización en China.

En renta fija, fruto de la sobrevaloración y una esperada política de normalización de tipos en EE.UU., nos mostramos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes. En este contexto la gestión activa y flexible seguirá siendo clave a la hora de generar rentabilidades ajustadas por riesgo interesantes.

En cuanto a la política de inversión, la cartera mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice EuroStoxx 50, Stoxx 600 e IBEX-35 realizando determinados cambios ante posibles situaciones de aportación de valor. Esperamos a la recuperación de nuestros activos en la segunda parte del año, una vez se vaya difuminando el efecto BREXIT.